

陶然论金

□ 郭子源

# 理财产品要靠能力说话

近期理财市场的讨论度颇高。一方面，受股债跷跷板效应、季末存款波动等因素影响，银行理财产品的规模有所下滑；另一方面，理财产品“打折”现象再次出现，多家理财公司下调了自身部分产品的费率，有些费率已降至零。

分析以上变化，既要看到其背后的短期逻辑，更要看清长期逻辑。短期逻辑显而易见：受业绩波动影响，理财产品规模有所下滑，理财公司希望通过降息等手段，在一定程度上让利，留住老投资者，吸引新投资者。但也要看到，降息只是权宜之计，理财产品的发展要计长远。何为长远？就是实现与投资者共赢。

为了实现与投资者共赢，理财产品要靠

能力说话。投资者购买理财产品，本质上是将自己的资金交给理财公司打理。很显然，愿意购买理财产品的投资者认为，理财公司的投资经理比自己更专业，能够获得更高水平的预期收益且可以有效抵御市场波动。尽管理财产品买者自负，但如果卖者的投资能力欠佳、无法满足买者需求，那么买者就会用脚投票，要么另选他人，要么彻底离场。

面对投资者的需求，目前我国理财产品仍存在一些不足之处。例如，近年来投资者的风险偏好有所下降，投资需求主要集中在那些“收益虽然没那么高但风险相对较低”的理财产品上，固定收益类产品备受青睐。但对于金融市场与机构来说，如何借助更多的标准化工具、构造出更多固收类产品的底层

资产，这仍是一个难点。再如，理财产品规模的提升与能力建设并不同步，部分产品具有明显的现金化、短期化、同质化特征，顺周期波动问题突出。

如何解决这些问题？理财公司要持续加强能力建设，提升投资研究能力。理财的核心在于资产，资产的核心在于配置管理。自从银行理财打破刚性兑付、开启净值化转型，各家公司比拼的就是投资研究能力、资产配置能力。具体来看，理财公司可在宏观、中观、微观层面做好投资组合管理，统筹优化底层资产的配置结构，并加大对权益市场投资机遇的把握力度；与此同时，树立逆周期思维，根据投资者需求与市场走势，合理安排理财产品的发行节奏、发行类型，切忌“只要规

模不管业绩”。

当然，靠能力说话并不意味着盲目追求高收益、提升风险偏好，而是要更好地实现资产收益与负债成本之间的匹配，加强流动性管理，增强投资组合结构韧性，更好地抵御市场波动。中央金融办、中国证监会今年9月联合印发的《关于推动中长期资金入市指导意见》提出，着力完善各类中长期资金入市配套政策制度，鼓励银行理财和信托资金积极参与资本市场，优化激励考核机制，畅通入市渠道，提升权益投资规模。这为理财市场的长远发展提供了重要机遇。理财公司可进一步加强对权益投资能力建设，持续创新产品与服务，撬动更多长期资金、耐心资本，全生命周期服务实体经济，为投资者创造价值。

□ 本报记者 于泳

财金纵横

# 推进再保险国际化进程

今年9月，国务院印发《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》，合理运用再保险分散风险；推动再保险公司加大产品、服务和技术创新力度。近日，2024上海国际再保险会议举行。本次会议由中国再保险（集团）股份有限公司、中国人民财产保险股份有限公司、上海保险交易所等单位联合主办，以“全球合作 开放共赢”为主题，共同探讨再保险市场的挑战与机遇。

## 再保险中心加快建设

今年8月，国家金融监督管理总局与上海市人民政府联合发布《关于加快上海国际再保险中心建设的实施意见》，明确要求建设要素集聚、业务集中、交易活跃、规则完善的上海国际再保险登记交易中心。随后，上海国际再保险中心建设加速推进，正逐步成为具有国际竞争力的再保险市场，为我国再保险业高质量发展、深度参与全球风险治理提供了有力支撑。

中国再保董事长和春雷表示，再保险天然具有国际化属性，在推进金融高水平制度型开放中发挥着重要作用。基于国家赋予的战略机遇、再保险中心的加快建设以及公司国际化发展的生动实践，中国再保有信心、也有能力做好中国保险业高水平对外开放的先行军、排头兵。

在国务院新闻办日前举行的政策例行吹风会上，国家金融监督管理总局副局长肖远企表示，党的十八大以来，我国保险业快速发展，在保障和改善民生、防灾减损、服务实体经济等方面发挥了重要作用。但受内外多种因素影响，行业高质量发展基础有待进一步夯实。《若干意见》的出台，对未来发展我国保险业高质量发展作出了全面系统的部署和规划，对于充分发挥保险业的经济减震器和社会稳定器的功能，提升保险保障能力和服务水平，推进金融强国建设，服务中国式现代化大局，都具有重要意义。今年前8个月，保险业已累计赔付1.55万亿元，同比增长26.1%。

10月23日，中再产险上海再保险运营中心正式揭牌成立，成为首批入驻上海国际再保险中心的专业再保险机构。中再产险总经理王忠曜表示，中再产险将协同境内外机构开展再保险交易，积极推动和参与业务规则、行业标准制定工作，助力上海再保险中心建设。

据王忠曜介绍，中再产险上海再保险运营中心在获得批准设立后将加快推进三方面的工作。一是配合开展统一登记，助力再保险信息集成。中再产险将加快推进与上海国际再保险登记交易中心的系统对接工作，并按照监管部门的统一要求，开展再保险交易信息登记。二是稳步开展业务交易，助力业务交易中心建设。中再产险将加强已有的北京、新加坡、伦敦三大国际业务平台与上海再保险运营中心的协同联动，共同推动境内外再保险交易。三是参与交易标准制定，推动再保险标准化建设。中再产险将发挥在再保险市场长期经营所积累的技术和经验优势，在操作流程、数据交互、账务结算等环节积极参与研究制定再保险交易标准，加快再保险标准化建设。

## 服务供给不断优化

从国际经验来看，巨灾保险是应对自然灾害损失补偿的一个重要工具。2022年“伊恩”飓风和2011年日本“311”地震灾害中，保险业分别赔付了约600亿美元和350亿美元。巨灾造成的巨大损失仅靠巨灾保险并不能完全分散风险，往往需要再保险进一步分散风险，补偿损失。

在巨灾保险制度建设过程中，金融监管

总局指导行业通过相关保险业务发挥应对灾害作用，为建立健全巨灾保险保障体系积累经验。今年9月份，超强台风“摩羯”登陆海南文昌和广东徐闻，这也是数十年来登陆我国最强的秋台风。保险业克服通信、电力、供水受损等困难，主动作为，首次出台了行业台风灾害的理赔指引，做到尽赔快赔。截至9月26日，接报案9.8万件，已赔和预赔24亿元，较好地支持了风险减量

和灾后重建。再保险在全力支持国家巨灾保险保障体系，完善巨灾保险顶层设计，建立健全多渠道多层次巨灾保险保障机制中发挥着重要作用。和春雷介绍，近年来中国再保积极推动发行巨灾债券，持续迭代研发和推广应用具有自主知识产权的巨灾模型。不断强化再保险功能作用，丰富巨灾保险保障形式，全面服务风险减量管理和防灾减灾救灾体系建设。

10月23日，中国洪涝巨灾模型2.0商业版在2024上海国际再保险会议主论坛上正式发布。中国洪涝巨灾模型2.0突破了多项前沿技术，生成能够反映中国季风气候特征的万年降水随机事件集，搭建多类型、多尺度洪涝模型算法库，采用高通量计算框架，实现洪涝保险损失更为全面、快速、精准的量化评估。模型已通过权威专家专业评审，具备了可商业化应用的条件。

## 助力高水平对外开放

2020年，中国“一带一路”再保险共同体成立，是目前国内唯一专门从事“一带一路”风险管理的行业平台。中再产险担任共同体管理机构，共同体汇集了23家成员公司力量，已累计为中国海外利益特殊风险提供了近1500亿元的风险保障，逐渐建立和巩固了在特殊风险领域的再保险首席地位。2024年，中国“一带一路”再保险共同体成功推动了承保险种扩容至绿色项目工程险，为中资海外最大海上风电项目提供再保险支持，该项工作入选贸促会绿色发展实践案例。2024年，中国“一带一路”再保险共同体承保项目57个，同比增长43%；保障境外资产规模741亿元，同比增长98%；实现保费收入2577万元。

中再产险充分发挥全球化优势，与政策性保险公司合作，保障出口企业的贸易信用风险和海外投资风险。2024年前三季度，已服务保障21.9万家出口企业。此外，中再产险大力支持出口货物贸易。2024年前三

季度，累计为中欧班列1万余班列、超100万标准箱跨境贸易货物提供近470亿元风险保障；为中国品牌新能源汽车“走向世界”提供超40亿元风险保障。

王忠曜介绍，中再产险自成立以来积极拓展境外财产再保险业务，2018年中国再保收购英国侨社集团，成为当时中国保险业最大的海外并购，逐步形成了伦敦、北京、新加坡三大国际业务平台，与200个国家和地区的1000余家合作伙伴保持业务往来，2023年境外财产再保险及侨社业务总保费收入超过230亿元人民币，2024年前三季

度，境外财产再保险及侨社业务总保费收入超过220亿元人民币，增速超过15%。公司不断推进境外业务组合的多元化，不仅深度参与国际财产再保险业务，而且在能源险、水险、航空险、政治暴力险等特险领域以及网络保险等新险种上也有参与。

10月29日，中国核保险共同体（以下简称“中国核共体”）年会在北京举行。记者在采访中了解到，中再产险担任中国核共体执行机构，充分发挥平台优势，落地“再保+科技+服务”模式，开展风险减量服务。中国核共体参与了法国、英国、瑞典、韩国、阿联酋、南非等13个有核电国家的30余座核电站及核燃料循环设施的核电站现场风险检验服务，学习国际成熟核保险风险减量管理技术，并将相关技术运用到国内核电站重大改造中。2023年为大亚湾核电站、秦山核电站等国内大型核电站的改造工作提供风险改进建议。此外，中国核共体发挥保险人专业优势，制定《核保险消防风险评估指引》中英文版等一系列行业标准，为国家能源安全贡献力量。

国内保险市场高质量发展既要提升自主创新能力，也要引进国外先进经验。中再产险充分发挥再保险面向国内国际两个市场的独特优势，积极将国际成熟管理经验和产品服务引入国内，反哺国内市场，推动国内再保险业务发展。2023年，全球网络安全保险市场规模超过130亿美元，而国内网络安全保险仅有不到3亿元人民币，仍处于起步阶段。中再产险从侨社集团引进网络安全保险成熟管理经验、保险产品和承保技术，结合本土经验，自主开发了网络安全保险综合条款，目前已成为业内的标准条款，成功落地了上海小微普惠网安保险、朝阳园专属中小型网络安全保险等一系列保险产品，形成了网络安全保险的再保险解决方案。

# 前三季度金条金币消费大幅增长

本报记者 马春阳



品单件所需黄金重量更低，因此对于消费者来说更容易负担得起。

对于金条及金币消费的上漲，菜百股份高级黄金投资分析师李洋表示，前三季度，市场对美联储降息的预期，叠加一些地缘政治因素，很多投资者看好未来金价走势，会逐步买一些投资金条作为整体家庭资产的配置，所以导致前三季度金条金币的需求同比大幅上升。

展望四季度消费市场，王立新认为，中国四季度金饰需求将继续环比回升，但同比疲软态势或将持续。“四季度通常为婚礼举办的旺季，婚礼的增多，外加黄金零售商为明年1月底春节假期而进行的补货，预计将共同促进四季度的金饰需求。同时，近期大规模的经济刺激政策和未来潜在的其他支持措施可能会在未来几个季度内利好金饰消费。”

金价的上涨也带动了国内黄金投资的升温。

近期，数字人民币推出了组件化服务并率先在鸿蒙系统部署，将数字人民币的基础服务能力内置到鸿蒙系统中，从而提供系统级安全便捷的数字人民币服务，有效降低数字人民币在鸿蒙系统上的开发成本和使用门槛。

“从开发者的角度讲，组件化就像是系统提供了一个拎包入住的精装修房屋，技术人员进行适配就能满足不同APP使用数字人民币支付的需求。”一位技术开发人员告诉记者。

从用户角度看，鸿蒙用户在商户付款时，如选择数字人民币支付，可直接拉起组件里的数字人民币收银台进行线上付款，这个过程中，不需要提前下载数字人民币APP，真正做到“拿到手机就能用”的丝滑体验。而且，若该鸿蒙用户名下有多台搭载鸿蒙系统的设备，可支持同时登录使用数字人民币。

将数字人民币的基础服务能力内嵌到鸿蒙系统中，只是数字人民币组件化服务的第一步尝试。据悉，后续数字人民币将进一步提升组件化服务水平，将数字人民币服务能力内嵌于智能物联网的芯片、模组、设备、操作系统等底层平台上，实现数字人民币与智能物联网的深度融合，从而在技术上支撑生态拓展，实现“支付无界限”。

记者了解到，在与鸿蒙系统合作方面，下一步数字人民币将加强与鸿蒙系统深度融合，丰富数字人民币钱包应用和管理功能，共同研发金融中间件，支持与其他金融应用的交互，从而提供更安全、更便捷的数字人民币服务。同时，提升风险监测和风险控制能力，使用安全检测技术确保手机运行环境的真实可信，在保护用户隐私安全的前提下，提高数字人民币的央行穿透式监管能力，实现全过程的业务管理以及风险控制。此外，数字人民币将助力鸿蒙做大做强生态圈，覆盖更多的智能物联网设备。

业内人士认为，通过与鸿蒙的合作，数字人民币将形成可复制可推广的模式，推进与其他国产手机厂商深入合作，实现数字人民币以组件化的形式内置在国产手机的底层操作系统上，构建适应数字人民币开放生态的央行端管理能力。在此基础上，不断完善与手机厂商、操作系统厂商的合作模式，打造协作共赢的生态，倡导集众智、采众长的理念，从而加速数字人民币创新应用。

构建生态圈的同时，规范生态圈的工作也在同步开展。据悉，中国人民银行数字货币研究所正加强行业统筹指导，有针对性地提供技术支撑、标准规范，明确业务管理要求，推动科技创新业务规范发展，防范业务风险。近期，数研所所长穆长春撰文指出，中国人民银行将建立健全数字人民币监管、运营、自律等体制机制，进一步完善顶层设计，推进制度规则体系建设。

招联首席研究员董希淼认为，数字人民币组件化的推出，既是数字人民币的一次自主创新，也是紧跟国家科技创新战略布局，积极赋能国产手机操作系统，更体现了数字人民币扎实做好科技金融大文章，促进“科技—产业—金融”的良性循环，助力实体经济高质量发展。“金融基础设施的厚度和广度决定了科技创新的可持续性。”董希淼建议，数字人民币应进一步完善顶层设计，优化产品和服务，持续赋能新科技、新赛道、新市场。

本版编辑 曾金华 杨然 美编 王子莹